

กรุงเทพดุสิตเวชการ – BDMS



ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	30 บาท
Upside/Downside	+6%
Median Consensus	31 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	28.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	28.50/21.50 บาท
มูลค่าตลาด	448,949 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.1)	15,892 ล้านหุ้น
Free Float	68.25%
Foreign Limit/Available	25%/3.88%
NVDR in hand (% of share)	12.36%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	42,905.60
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/21-31/12/21	09/03/22	0.20
01/01/21-30/06/21	12/10/21	0.25
01/01/20-31/12/20	10/03/21	0.55



วุดน มหาดำรงคกุล
เลขหมายมือถือ: 081151
E-mail: v-rin@trinitythai.com

กำไรและ Margin ยังเติบโตได้ และคาด Non-COVID พื้นตัวดีต่อเนื่อง

- รายงานกำไรสุทธิ 2.66 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 22.6% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 83% YoY โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ 2.19 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 5.3% QoQ แต่สูงขึ้น 26.9% YoY
- รายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 อยู่ที่ 12% จาก 18% ใน 1Q65 11% ใน 2Q64
- คาด 3Q65 พื้นตัวดีต่อเนื่อง QoQ จากกลุ่ม Non-COVID และคนไข้ต่างชาติ Fly In ประกอบกับเป็นช่วง High Season แต่คาดอ่อนตัวลง YoY จากฐานที่สูงใน 3Q64 ที่มีจำนวนผู้ป่วย COVID-19 สีเหลือง-แดงในระดับสูง
- ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2565 ที่ 1.01 หมื่นล้านบาท เติบโต 27.3% YoY
- แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท ที่ WACC ที่ 7.5%

2Q65 Earnings Review

- BDMS รายงานกำไรสุทธิ 2.66 พันล้านบาท สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 2.5 พันล้านบาท เป็นการปรับตัวลดลง 22.6% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 83% YoY โดยที่มีรายได้รวมอยู่ที่ 2.19 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 5.3% QoQ แต่สูงขึ้น 26.9% YoY
- รายงานรายได้จากกลุ่มโรงพยาบาลที่ 2.1 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 5% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 28% YoY โดยที่มีรายได้จากกลุ่มคนไข้ไทยปรับตัวสูงขึ้น 28% YoY จากกลุ่ม Non-COVID และคนไข้ต่างชาติปรับตัวสูงขึ้น 69% YoY หลังจากเริ่มกลับมาเปิดประเทศและมีคนไข้ Fly In เพิ่มมากขึ้น
- ใน 2Q65 มีสัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 อยู่ที่ 12% ปรับตัวลดลงจาก 18% ใน 1Q65 แต่ใกล้เคียงกับ 2Q64 ที่ 11% ในขณะที่รายได้ Non-COVID ปรับตัวสูงขึ้น 25% YoY จาก Pent up demand
- กำไร 1H65 อยู่ที่ 6.1 พันล้านบาท นับเป็น 60% ของที่เราคาดการณ์ และปรับตัวสูงขึ้น 119% YoY จาก สนับสนุนโดยการฟื้นตัวของกลุ่ม Non-COVID และคนไข้ต่างชาติ Fly In ที่ฟื้นตัว

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2565-2566

ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565-2566 ที่ 1.01 หมื่นล้านบาท และ 1.07 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ โดยที่ใน 3Q65 เราคาดว่าพื้นตัวดีต่อเนื่อง QoQ จากช่วง High Season และการกลับมาของคนไข้ต่างชาติ แต่คาดปรับตัวลดลง YoY จากฐานที่สูง ทั้งนี้ เราคาดว่า EBITDA Margin จะอยู่ที่ราว 22-23% ได้ และเงินเฟ้อที่สูงขึ้น คาดว่าจะไม่กระทบอัตราการทำกำไรของ BDMS ในขณะที่สัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ในช่วง 2H65 คาดลดลงจาก 15% ใน 1H65 เนื่องจากมีการรักษาผ่านระบบ Home Isolation มากขึ้น แต่การฟื้นตัวของกลุ่ม Non-COVID จะมีเสถียรภาพเพิ่มขึ้น

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท ด้วยวิธี DCF อิง WACC ที่ 7.5% โดยการเติบโตของรายได้และกำไรปี 2565-2566 คาดว่าจะสามารถฟื้นตัวได้อย่างดี จาก Pent Up demand ของคนไข้ชาวไทยและต่างชาติที่เริ่มกลับมาใช้บริการ และเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นต่ำ และยังสามารถรักษาอัตราการทำกำไรได้ดี

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales(Bt mn)	82,723	68,074	74,451	80,972	88,210
EBITDA (Bt mn)	16,752	13,955	16,282	16,163	17,205
Net Profit (Bt mn)	15,517	7,214	7,936	10,092	10,657
EPS (Bt)	0.46	0.51	0.64	0.68	0.66
EV/EBITDA (x)	20.63	18.73	19.68	18.18	16.84
PER(x)	25.24	45.61	47.39	46.58	44.11
DPS(Bt)	0.55	0.55	0.45	0.35	0.37
Div Yield (%)	2%	3%	2%	1%	1%
ROE (%)	18%	8%	9%	12%	12%
P/BV (X)	4.67	3.74	4.49	5.91	5.57

Source: BDMS, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BDMS: Financial Statement

BDMS's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	17,163	19,664	21,596	22,986	21,772	-5.3%	26.9%
COGs	10,177	11,525	11,969	12,961	12,661	-2.3%	24.4%
Gross profits	6,986	8,140	9,627	10,025	9,111	-9.1%	30.4%
Other income	271	506	296	186	233	25.8%	-14.0%
SG&A	3,539	3,514	4,691	4,025	4,200	4.4%	18.7%
EBITDA	3,718	5,132	5,232	6,186	5,144	-16.8%	38.4%
Depreciation&Amortisation	1,584	1,600	1,556	1,490	1,486	-0.3%	-6.2%
Interest expense	188	172	173	158	151	-4.5%	-19.6%
Income tax	383	645	746	903	695	-23.0%	81.6%
Equity from subsidiary	5	3	10	9	7	-25.9%	26.1%
Minority interest	116	208	131	201	155	-22.9%	33.4%
Net profit before extra item	1,452	2,509	2,636	3,443	2,664	-22.6%	83.5%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	1,452	2,509	2,636	3,443	2,664	-22.6%	83.5%
EPS (Bt) before extra item	0.09	0.16	0.17	0.22	0.17	-22.6%	80.9%
EPS (Bt)	0.09	0.16	0.17	0.22	0.17	-22.6%	80.9%

Source: Company Data, Trinity Research

BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES
Income statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	82,723	68,074	74,451	80,972	88,210
Cost of good sold	(48,525)	(39,958)	(43,141)	(48,465)	(53,168)
Gross Profit	34,198	28,116	31,311	32,507	35,042
SG&A	(17,447)	(14,161)	(15,029)	(16,344)	(17,837)
EBITDA	16,752	13,955	16,282	16,163	17,205
Depreciation & Amortization	(5,752)	(6,413)	(6,321)	(3,290)	(3,317)
EBIT	10,999	7,542	9,961	12,873	13,888
Equity Shares	1,022	273	21	132	120
Financial Costs	(929)	(871)	(728)	(455)	(697)
Other Income	8,790	3,457	1,340	780	780
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	19,883	10,401	10,594	13,331	14,092
Tax	(3,873)	(2,751)	(2,103)	(2,640)	(2,794)
Net Profit before minority	16,009	7,649	8,490	10,691	11,297
Less Minority Interest	(492)	(435)	(554)	(599)	(641)
Net Profit before Extra.	15,517	7,214	7,936	10,092	10,657
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	15,517	7,214	7,936	10,092	10,657
EPS (Bt)	0.99	0.46	0.51	0.64	0.68
Core (EPS)	0.99	0.46	0.51	0.64	0.68

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	4,696	19,666	10,934	7,722	14,224
Short term investment	900	0	0	0	0
Accounts receivable -net	8,850	7,192	9,131	8,874	7,250
Inventories	1,843	1,855	2,005	2,656	2,913
Other current assets	36	1,299	2,332	2,536	2,763
Total Current Assets	16,325	30,013	24,401	21,788	27,150
Investments	18,015	944	936	931	926
Property, Plant & Equipment	78,794	81,677	80,043	80,253	80,936
Good will	17,539	17,539	17,539	17,539	17,539
Intangible assets	1,345	1,356	1,289	1,289	1,289
Deferred tax assets	125	93	81	81	81
Others	1,519	4,430	4,165	4,165	4,165
Total Assets	133,662	136,050	128,454	126,046	132,086
Loans and O/D from banks	24	0	0	0	0
Account payable-trade	12,169	8,160	9,662	9,897	10,857
Current portion 1 yr L/T loans	5,276	510	3,445	2,756	3,032
Other current liabilities	1,795	2,551	2,755	2,810	2,866
Total Current Liabilities	19,263	11,220	15,862	15,463	16,755
Long-term debt	4,538	9,142	3,888	4,666	4,433
Other	22,679	24,225	20,939	21,848	21,393
Total Liabilities	46,480	44,588	40,689	41,977	42,581
Paid-up share capital	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589
Premium on share capital	30,166	30,166	30,166	30,166	30,166
Legal reserve	176	176	176	176	176
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	45,708	47,100	42,773	47,314	52,110
Others	6,174	8,880	9,141	305	305
Total Equity before MI	83,813	87,910	83,845	79,551	84,346
Minority Interest	3,368	3,553	3,920	4,518	5,159
Total Equity	87,182	91,463	87,765	84,069	89,505
Total Liabilities & Equity	133,662	136,050	128,454	126,046	132,086

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BA NGKOK DUSIT MEDICAL
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pre-tax profit	20,319	10,837	10,768	13,187	14,148
Depreciation	5,752	6,413	6,321	3,290	3,317
Chg in working capital	(3,873)	(2,751)	(2,103)	(2,640)	(2,794)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(191)	(4,742)	(1,475)	(331)	2,167
CF from Operating	22,007	9,755	13,511	13,506	16,837
Capital expenditure	(9,805)	(9,307)	(4,621)	(3,500)	(4,000)
Change in investments	5,056	18,004	20	5	5
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(4,749)	8,697	(4,601)	(3,495)	(3,995)
Capital Increase	5,447	0	0	0	0
Debt Financing	(15,520)	(184)	(5,416)	1,089	(458)
Dividend (incl. tax)	(6,950)	(4,768)	(12,713)	(5,551)	(5,861)
Other financing activities	(573)	1,469	487	(8,760)	(22)
CF from Financing	(17,595)	(3,482)	(17,643)	(13,222)	(6,341)
Change in Cash	(337)	14,970	(8,733)	(3,211)	6,501
Beginning Cash	5,034	4,696	19,666	10,934	7,722
Ending Cash	4,696	19,666	10,934	7,722	14,224

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Per Share (Bt)					
EPS	0.99	0.46	0.51	0.64	0.68
DPS	0.55	0.55	0.45	0.35	0.37
BV	5.35	5.61	5.35	5.08	5.38
CF	1.40	0.62	0.86	0.86	1.07
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.85	2.67	1.54	1.41	1.62
Quick Ratio	0.75	2.51	1.41	1.24	1.45
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	34%	32%	34%	36%	36%
EBITDA Margin	20%	20%	22%	20%	20%
EBIT Margin	13%	11%	13%	16%	16%
Net Margin	19%	11%	11%	12%	12%
ROE	18%	8%	9%	12%	12%
Efficiency Ratio					
ROA	11.61%	5.30%	6.18%	8.01%	8.07%
ROFA	19.69%	8.83%	9.91%	12.58%	13.17%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.12	0.11	0.09	0.09	0.09
Net Debt to Equity	0.05	-0.11	-0.04	0.00	-0.08
Interest Coverage Ratio	11.84	8.66	13.67	28.32	19.94
Growth					
Sales Growth	5%	-18%	9%	9%	9%
EBITDA Growth	48%	-32%	1%	-4%	6%
Net Profit Growth	69%	-54%	10%	27%	6%
EPS Growth	69%	-54%	10%	27%	6%
Valuation					
PER (x)	25.24	45.61	47.39	46.58	44.11
P/BV (x)	4.67	3.74	4.49	5.91	5.57
EV/EBITDA (x)	14.62	20.63	18.73	19.68	18.18
Dividend Yield (%)	2.20%	2.62%	1.88%	1.18%	1%
Dividend Payout Ratio (%)	56%	119%	89%	55%	55%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน